SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 11 DE NOVIEMBRE DE 2001 AÑO 12 Nº604

CASH

INVESTIGACION EXCLUSIVA

Contrariamente a lo que se piensa, el canje de bonos depreciados por préstamos garantizados con la recaudación resulta un negocio extraordinario para los bancos. **Ganarán 6000 millones de dólares**

El que ríe último...



Sumacero

teXtual

"Cavallo quería (en 1995) que saliéramos a rescatar a todos los bancos fundidos, y la posición del Banco Central era: 'No señor, acá los bancos hay que quebrarlos', y es por estos bancos que hemos quebrado que yo estoy yendo a juicio, porque los liquidé, porque no les di plata, porque... ¿Entonces ahora qué es lo que se está haciendo? Se está haciendo exactamente lo contrario." (De **Roque Fernández**, ex ministro de Economía y ex presidente del Banco Central en ese año, en diálogo con Ari Paluch, el miércoles pasado, en "El Exprimidor", radio Metro. *Suma Cero*, contagiado por la prudencia de otros medios en esa materia, no quiere asumir la responsabilidad de hacer las conclusiones de ese análisis, que quedan en manos del lector.)

La Frase

Jorge Larrosa



"Si la patria pide que haya un canje del 7 por ciento, nosotros vamos a estar ahí seguros."

José Rohm, presidente del Banco General de Negocios. Socio del banquero del Credit Suisse First Boston, David Mulford, amigo de Domingo Cavallo y líder en la instrumentación del ruinoso megacanje de deuda de mediados de año, que implicó el desembolso de obscenas comisiones por 140 millones de dólares a los bancos. La frase fue dicha con tono épico y expresión adusta en la reunión del Banco Nación del pasado lunes 5. Ninguno de los acompañantes de Rohm se rió. El banco de Rohm es sospechado e investigado en la Justicia por ese canal financiero para el flujo de coimas pagadas en el affaire IBM-Banco Nación, entre otros casos resonantes.

PublicacioneS

EPOCA N° 3
Revista Argentina de Economía Política



Epoca nació en 1999 editada por un grupo de jóvenes economistas y sociólogos con el objeto de construir un espacio de reflexión crítica sobre la evolución de la economía argentina. Cada número está dedicado a temas particulares. Luego de realizar un balance de la economía de la década del '90 en el N° 1, y de considerar las transformaciones en el mercado de trabajo y el desempleo estructural en el N° 2, en este tercer número se analiza la pérdida de la soberanía económica y el poder de laselites en tiempos de globalización. Entre los artículos se encuentran trabajos de Matías Kulfas, André de Lourenço, Adolfo Dorfman, Ricardo Ortiz y Martín Schorr. epoca@step.net.ar

3461 por ciento fue el aumento de las importaciones de calzados procedentes de Brasil en los últimos 10 años. En tanto, las importaciones totales lo hicieron en 203 por ciento. Paralelamente, la producción local pasó de 91,4 millones de pares en 1991 a un estimado de 36,5 millones el corriente año, lo que significa una caída del 60 por ciento. Las cifras fueron informadas por la Unión de Trabajadores de la Industria Textil (Utícra), que también denunció el cierre de 1800 establecimientos durante la década y la consecuente pérdida de 16 mil puestos de trabajo.

Cursos & Seminarios

El *Centro de Estudios para la Planificación y el Desarrollo* (Ceplad) de la *Facultad de Ciencias Económicas de la UBA* presentará una conferencia sobre **"El Sistema de Salud Argentino"**. La misma estará a cargo de Martín Morgenstern. La cita es el 16 de noviembre de 2001 a las 18 en el Salón de Usos Múltiples de la FCE, Córdoba 2122, Capital.

EL CHISTE

Guía de supervivencia para la guerra bacteriológica.
Si en un sobre recibe un polvo blanco, debe realizar el siguiente test.
1) Si al aspirarlo se siente inquieto y repentinamente locuaz, es cocaína.
2) Si se lo pasa por las zonas pudendas y le calma la picazón, es talco.
3) Si se lo mete en la boca y hace ruiditos, es pop-rocks.
4) Si lo pone en una pecera y a los pocos días aparece una comunidad organizada de seres invertebrados, son Sea Monkeys.
5) Si el sobre está vacío, pero igual hay un polvo blanco sobre sus hombros, es caspa.
6) Si lo pone a hervir y sale un rico risotto, no sólo es arroz sino que necesita anteojos.
Si no está en ninguno de estos casos, corra a pasarla lo mejor posible. Es probable que el ántrax le deje sólo unas pocas horas de vida.

EL ACERTIJO

Un joyero llega a una posada con un pequeño cargamento de joyas, pero sin dinero. Entonces propone al posadero pagarle 20 dinares la estadía si consigue vender todas las joyas en 100 dinares y 35 dinares si consigue venderlas en 200. Al cabo de un tiempo el joyero vende sus mercancías en 140 dinares. El joyero sostuvo entonces que debía pagar 24,5 dinares y el posadero, que debía cobrar 28. **¿Cuál es el precio que debe pagarse por la estadía?**

Respuesta: 26 dinares, porque si la venta aumenta en 100 dinares, el precio de la estadía aumenta en 15 unidades, y si aumenta en 40, entonces la estadía lo hace en 6 unidades, las que se suman a los 20 de las ventas por 100.

RanKing

Deudores del sistema financiero
–Préstamos bancarios más Obligaciones Negociables, en millones de pesos–

	Préstamos bancarios	Obligaciones Negociables	Total
1. YPF	272	1325	1597
2. Pérez Companc	345	900	1245
3. Telefónica	120	800	920
4. Telecom	288	350	638
5. Disco	192	350	542
6. Arte Gráfico Editorial Argentino	102	300	402
7. Compañía de radiocomunicaciones móviles	157	150	307
8. Loma Negra	149	100	249
9. CTI	94	150	244
10. Solvay Indupa	154	80	234

Fuente: elaboración propia sobre datos del Banco Credicoop y Argentine Research.

PRODUCCION CLAUDIO SCALETTA

El que ríe último...

POR ROBERTO NAVARRO

Aunque el Gobierno se preocupó en destacar que esta vez el ajuste caería sobre el sector financiero, los bancos volvieron a ganar. La reestructuración de la deuda pública nacional que les propuso Domingo Cavallo a los banqueros superó, incluso, sus expectativas de máxima. Negociaron un default sin quita de capital y con una ventaja extra que no esperaban. **Cash** pudo comprobar, luego de consultar a analistas independientes e incluso a los propios banqueros, que el canje de bonos depreciados en el mercado por préstamos garantizados, que podrán contabilizar al 100 por ciento de su valor, representará en sus balances una ganancia impresionante: en total, el sistema registrará una utilidad extraordinaria de 6000 millones de dólares. Renta que estará, además, exenta del pago del impuesto a las Ganancias. Al final del ejercicio, los accionistas podrán distribuir parte de ese beneficio, incluso girarlo a sus casas matrices del exterior, sin ninguna restricción. Y los directores y gerentes cobrarán sus premios anuales sobre esas ganancias. Los inversores bursátiles salieron a comprar papeles de los bancos Francés y Galicia, que son los que más títulos públicos atesoran en sus carteras, generando un alza en las cotizaciones de ambas entidades superior al 15 por ciento. Los analistas financieros consideran que la rebaja en la tasa de interés que devengará los nuevos préstamos en el futuro no significará, necesariamente, una pérdida. La mala noticia que recibieron fue que, a partir de ahora, los bancos tendrán que dejar de vivir del Estado y basar su negocio en financiar al sector privado. Las calificadoras de riesgo temen que el canje, que prevé un período de gracia de tres años, les reste liquidez (ver aparte).

La mayoría de los bancos tiene títulos públicos registrados en sus balances en dos cuentas distintas. Los papeles contabilizados en la cuenta de inversión están asentados al precio de compra más el interés devengado hasta el momento de cierre del balance. En esa columna, en promedio, los bancos registran el 60 por ciento de su tenencia de bonos. En la otra cuenta, la de trading, el resto de los títulos se asientan a precios de mercado. Este sistema responde a regulaciones del Banco Central. Como el precio de mercado de los bonos cayó por debajo del 50 por ciento, el sistema financiero tenía contabilizada su cartera de

> **Previsiones:** Los nuevos préstamos tienen otra ventaja para los bancos: mejoran la calidad de sus carteras, disminuyendo el monto de las previsiones.

ESPECIALISTAS FINANCIEROS EVALUAN LA OPERACION

ANA GABOSO analista de la calificadora de riesgo Fitch

"Esa contabilidad es irreal"

"El canje de títulos públicos por préstamos se reflejará en los balances de los bancos como una ganancia muy importante. Pero el Banco Central no debería permitirles distribuir esos beneficios porque, en algunos casos, podría debilitarlos financieramente. Es cierto que el cambio de garantía significa una mejora en la calificación de esos activos. Pero suponer que la deuda que antes valía un 50 por ciento ahora puede ser registrada al ciento por ciento es irreal. Lo correcto sería que el BC les exigiera que hicieran algún tipo de previsión sobre esos préstamos. La rebaja en la tasa de interés en un momento de caída de tasas internacionales no es el mayor problema. Lo preocupante es que algunos bancos, que tenían una cartera muy importante de títulos públicos, que podían liquidar en cualquier momento, ahora tendrán que esperar a que venzan los préstamos. Este cambio, en un momento de retiro de depósitos, puede ponerlos en serios problemas de iliquidez. De todas maneras, esto fue un default: no había muchas opciones. La calificación de los bancos va a depender, fundamentalmente, del éxito que tenga el Gobierno para realizar el canje externo."

FAVIO RODRIGUEZ de Fundación Capital

"Es un buen negocio"

"A partir de ahora, lo que es seguro es que los bancos van a tener menores ingresos por intereses. Pero, dada la situación, haber conseguido una mayor garantía, sin quita de capital, es un buen negocio. La situación del Estado era insostenible y el único gasto importante que podía bajar era el de intereses. Todos sabían en el sistema que el país no podía cumplir las condiciones pactadas. Además, si no aceptaban el canje, iban a tener que comenzar a contabilizar los títulos públicos a valor de mercado, cosa lógica por otra parte. Entonces hubiesen perdido plata. Ahora, el canje de bonos por préstamos reflejará una ganancia en sus balances. Que la puedan distribuir, es decisión del Banco Central. Con respecto a la cartera de morosos que puedan recuperar, será un proceso lento, pero seguramente muchas grandes empresas lo van a aprovechar. Incluso algunos bancos podrían ofrecerles a sus clientes préstamos para comprar los bonos en el mercado y cancelar sus deudas. Algunos empresarios ricos con empresas pobres van a aprovechar esa oportunidad. Así, los bancos pueden recuperar una parte de sus carteras irregulares."

Bancos
canje

títulos públicos nacionales a menos de 15 mil millones de dólares. Cuando el Estado canjee estos papeles por préstamos garantizados por la recaudación impositiva, que podrán ser registrados al 100 por ciento, ese activo tendrá un valor de 21 mil millones de dólares. Para el Banco BBVA Francés ese cambio de instrumentos financieros representará una ganancia contable de 900 millones de dólares; el Banco Río se alzará con 600 millones de dólares y el Galicia, con 300 millones.

Los banqueros dicen que es simplemente una ganancia contable, porque se trata del mismo monto de deuda nominal y del mismo deudor. Pero en la cena que compartieron con Cavallo el domingo pasado, en la que el ministro les convenció de la conveniencia del canje, los banqueros consiguieron que el Banco Central no pusiera objeciones a la distribución de esos dividendos. En la misma cena, a la que los banqueros se presentaron con una posición muy dura, el ministro les advirtió que, si no aceptaban rápido la propuesta, el Banco Central los iba a obligar a registrar los títulos públicos en sus balances a precios de mercado. Si Cavallo hubiera concretado su amenaza, los bancos, en vez de ganar, hubiesen contabilizado pérdidas por más de 4000 millones de dólares.

Un director de uno de los bancos que más títulos guarda en su cartera confesó a **Cash** que, desde el megacanje realizado hace cinco meses, la expectativa de los grandes bancos privados era seguir cobrando los altísimos intereses que devengaban los bonos nacionales y provinciales hasta fin de año y conseguir una renegociación de la deuda sin quita de capital. "Lo del canje por un préstamo que podemos contabilizar al 100 por ciento es una idea brillante del Mingo que no esperábamos", señaló el ejecutivo que, por supuesto, pidió mantener en reserva su identidad. Los nuevos préstamos tienen otra ventaja para los bancos: mejoran la calidad de sus carteras, disminuyendo los montos de previsión. Como se trata de créditos voluminosos, comparados con el stock de préstamos vigente, al asentarlos en sus carteras, disminuirá la proporción de créditos en estado irregular con respecto del total. Así bajará también el porcentaje de dinero previsionado como pérdidas en los balances.

Liquidez: Las calificadoras de riesgo temen que el canje, que prevé un período de gracia de tres años, les reste liquidez al sistema financiero.

La queja de los banqueros es que esos préstamos devengarán una tasa de interés del 7 por ciento anual. La nueva tasa significa una rebaja promedio de 5 puntos porcentuales con respecto a lo que venían cobrando. A cambio, el Estado les ofrece como garantía la recaudación tributaria, que, en el futuro, se depositará en una cuenta del Banco Central. La autoridad monetaria primero pagará los intereses de la deuda y luego enviará el resto al Tesoro. Ante la reducción de la tasa, los bancos tendrán que preocuparse por conseguir un fondeo a menor costo, conformarse con una ganancia inferior con el Estado y salir a hacer negocios con el sector privado.

Los bancos también se comprometieron a canjear los 7700 millones de dólares que tenían prestados a las provincias por un nuevo crédito a tasa menor. En este caso la reducción es del 24 por ciento promedio que venían cobrando al 7 por ciento. Y no registrarán ganancias por el cambio, porque no es un canje de bonos sino de créditos viejos por nuevos. En esta operación la diferencia de ingresos futuros es significativa. Pero ya había provincias, como La Rioja y Chaco, que habían dejado de cumplir sus compromisos, por lo que la posibilidad de cobrar efectivamente las altísimas tasas pactadas era cada vez más baja.

La posibilidad de que las empresas puedan saldar sus pasivos bancarios utilizando títulos públicos comprados en el mercado al 50 por ciento de su valor también es un negocio para los bancos. Las entidades bancarias cambiarán esos bonos por préstamos al Estado y así convertirán carteras morosas, que cotizaban en sus balances a un promedio del 30 por ciento, en créditos regulares. Las estimaciones más conservadoras calculan que el sistema financiero podrá recuperar cerca de 1000 millones de dólares de los 6500 que tenía previsionado como pérdidas.

Para que los banqueros no tuvieran dudas de que las nuevas medidas no estaban destinadas a perjudicarlos, Cavallo les ofreció dos negocios adicionales. Uno es la posibilidad cierta de un fuerte proceso de bancarización. La devolución de IVA de entre un 3 y un 5 por ciento en todas las operaciones comerciales que se realicen con tarjeta de débito seguramente acercará a los bancos a miles de clientes, que les dejarán nuevas ganancias por el uso del plástico. A la vez, la obligación de que las empresas depositen los salarios brutos en los bancos y éstos se hagan cargo de administrar los pagos a la AFIP, las AFJP, las ART y la Anses les generará nuevas comisiones.

En el último año, los bancos que poseen mayor cantidad de títulos públicos, Francés, Galicia, Río y HSBC, entre ellos, consiguieron ganancias de entre un 12 y un 20 por ciento sobre patrimonio. En un país que vive una profunda recesión, que liquidó la rentabilidad de la mayoría de las empresas, los bancos ganaron hasta el triple de lo que consiguen en Europa y Estados Unidos. La razón es que estuvieron financiando al Estado a intereses ruinosos para el fisco, que incluían una tasa de sobreriesgo por la alta posibilidad de un default con quita de capital. Como esa quita no se concretó, la sobretasa quedó como una enorme ganancia. Y, como saldo final, el nuevo canje con una utilidad contable extraordinaria. C

- El canje de bonos devaluados por préstamos garantizados implica una ganancia contable extraordinaria para los bancos de 6000 millones de dólares.
- Al principio, la banca se opuso a esa operación, hasta que conoció los detalles que le brinda una oportunidad increíble de pasar un default con ventajas.
- Los banqueros esperaban una quita de capital. Pero simplemente sufrirán una merma de la tasa de interés.
- Cuando se resistían, Cavallo los amenazó con que si no aceptaban deberían computar todos los títulos a valor de mercado.
- Esa medida hubiera implicado una pérdida contable para el sistema de 4000 millones de dólares.
- Finalmente, aceptaron el canje, exigiendo además otros beneficios.
- La posibilidad de distribuir dividendos de esa ganancia contable.
- Recibieron también más negocios: la bancarización masiva de más de 1,5 millón de personas.

EL CANJE TRAERA PROBLEMAS DE LIQUIDEZ AL SISTEMA

Ahora, a trabajar de bancos

POR R.N.

El saldo inmediato y más importante que les dejará el nuevo canje a los bancos es la inesperada ganancia contable de 6 mil millones de dólares. Pero, al mismo tiempo, la jugada de Cavallo les cambió el negocio. Ahora, el Estado pagará una tasa reducida por la deuda ya contraída y, si se cumple el déficit cero, no tomará nuevos compromisos. En consecuencia, los bancos tendrán que salir a generar negocios en el sector privado. Clientes no les van a faltar, porque el sector productivo está ávido de crédito. Pero financiar empresas tiene mayores riesgos y más altos costos que comprar títulos públicos y guardarlos en cajas de seguridad. El otro problema para los bancos es conseguir fondos a largo plazo y a bajas tasas para financiar el período de gracia de tres años que decidió el Estado unilateralmente.

Las calificadoras de riesgo afirman que el paquete instrumentado por Cavallo tendrá un efecto positivo para la banca en los primeros balances. Y que el resultado posterior dependerá de la performance de la economía y del grado de adaptación que muestren las entidades a las nuevas reglas de juego. El domingo por la noche, los banqueros le dijeron a Cavallo que, en un momento de fuga de depósitos, si el Gobierno les reducía los ingresos por intereses, se tomaba un período de gracia por el capital y les canjeaba bonos que pueden liquidarse en el mercado por un préstamo, les iba a producir una profunda iliquidez. La respuesta del ministro fue que el Banco Central los iba a apoyar con pases activos garantizados por los mismos préstamos. Pero el ministro y los banqueros saben que el Central no cuenta con fondos suficientes para ayudar a los bancos si la sangría de depósitos continúa. Por eso la fórmula fue cerrar trato rápidamente para generar confianza entre los ahorristas.

Tasa: El Estado pagará una tasa reducida y no tomará nueva deuda. Entonces, los bancos tendrán que salir a generar negocios en el sector privado.

Los préstamos que reemplazarán a los títulos públicos tendrán un plazo promedio de 10 años y pagarán un interés del 7 por ciento. Los bancos se están fondeando en el país con plazos fijos a un promedio de 60 días y a una tasa promedio del 10 por ciento. El desafío de los banqueros será volver a ingresar en el mercado de crédito internacional, en el que los bancos con sede en México, Chile y Uruguay, entre otros países, se están fondeando al 4 por ciento anual a largo plazo. Al mismo tiempo, los bancos necesitan que se restablezca la confianza para poder retener a los ahorristas con tasas lo suficientemente bajas como para poder utilizar esos fondos para financiar a las empresas a tasas razonables.

Para salir airosos de esta situación, los bancos necesitan que el Gobierno cierre la negociación con la banca extranjera y logre reactivar la economía lo más rápido posible. De otra manera, a mediano plazo, tendrán problemas de iliquidez y de rentabilidad. Pero el camino alternativo, si el Gobierno no hubiese propuesto el canje o los bancos no lo hubieran aceptado, era sentarse a esperar que el default se concretara, lo que los hubiese arrastrado a la quiebra en poco tiempo. C

Textiles
fraude

- Existen 73 grandes ferias que venden ropa falsificada o de contrabando, de las cuales 27 se concentran en el Gran Buenos Aires.
- El 50 por ciento de la ropa que se vende en el país se fabrica ilegalmente.
- En el circuito informal se comercializan más de 100 millones de prendas por año a un valor estimado de 1200 millones de pesos.
- Implica una evasión tributaria y previsional de 500 millones de pesos anuales.
- En la mayoría de los casos, las ferias se instalan en zonas muy pobres.
- Las prendas se importan legalmente o de contrabando desde Bolivia y Paraguay.
- También es importante el volumen producido en cientos de pequeños talleres clandestinos que funcionan en el Gran Buenos Aires.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Rafael Yohai



La primera feria fue la del Mercado Central, que surgió en 1989.

CRECE LA USURPACION DE MARCAS

Pilcha trucha

La industria de la falsificación aumenta al ritmo de la pobreza y de la destrucción de textiles locales. Se comercializan en ferias.

En la feria San Juan Bautista de Florencio Varela se vende ropa de reconocidas marcas internacionales a precios de remate. La industria de la falsificación permite ofrecer remeras Lacoste a 8 pesos, jeans Nasa a 25 pesos y zapatillas Nike a 28 pesos. Todos los viernes, sábados y domingos, miles de personas recorren los 400 puestos que conforman el predio en busca de la mejor oferta. La ropa trucha está a la vista de todos. Sin embargo, ni la Justicia ni los inspectores de la AFIP se hacen presentes en el predio. La misma situación se repite en otras localidades. Según datos suministrados por la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria, en el país existen 73 grandes ferias que venden ropa falsificada o de contrabando, de las cuales 27 se concentran en el Gran Buenos Aires.

El 50 por ciento de la ropa que se vende en el país se fabrica ilegalmente. En el circuito informal se comercializan más de 100 millones de prendas por año a un valor estimado de 1200 millones de pesos, lo que constituye una evasión tributaria y previsional de 500 millones de pesos anuales. En mayo de este año, el Gobierno firmó con los sectores de indumentaria, textil y calzado un convenio para mejorar la competitividad y la generación de empleo. Allí se comprometió a "organizar un grupo especial para combatir la evasión de impuestos, el contrabando y la falsificación". Sin embargo, la iniciativa todavía no se concretó.

La primera feria surgió en el Mercado Central durante la crisis hiperinflacionaria de 1989. Desde entonces, se fueron expandiendo con la complicidad de políticos, jueces y policías. En Morón, a los vendedores se les otorgó una calle durante el gobierno de Juan Carlos Rousselot para que la convirtieran en peatonal e instalaran sus puestos. Hubo que esperar a las elecciones de 1999 para que el nuevo intendente los obligara a mudarse a un galpón donde llamativamente siguen vendiendo ropa de marcas falsificadas sin captar la atención de los jueces federales del distrito.

En San Miguel, los feriantes se instalan todos los domingos en un viejo castillo ubicado sobre la avenida Mitre, a pocas cuadras de la Municipalidad, y venden mercaderías truchas sin ningún inconveniente. Situaciones similares se repiten en "La gran feria" de José C. Paz, la "Feria de la Pichincha" en Moreno, "Feri-Crazi" en San Martín, "Ferimar" en Mar del Plata, "Paseo de Compras San Cayetano" en Glew y "El ofertón" en Liniers. También hay ferias en las provincias de Córdoba, San Luis, Mendoza, Salta, Jujuy, La Rioja, Misiones y Neuquén.

En la mayoría de los casos, las ferias se instalan en zonas muy pobres. Los vecinos consiguen allí casi todo lo que necesitan por unos pocos pesos. Los vendedores se proveen de mercadería en los centros mayoristas ubicados en el Mercado Central y en La Salada, donde los precios son irrisorios. Las prendas se importan legalmente o de contrabando desde Bolivia y Paraguay. Aunque también es importante el volumen producido en cientos de pequeños talleres clandestinos que funcionan en el Gran Buenos Aires y en el Bajo Flores con trabajadores sometidos a condiciones laborales de explotación.

Todas las marcas exitosas tienen un clon de dudosa calidad: remeras Kosiuko, Ona Sáez, John L. Cook y Lacoste, bermudas Topper, vaqueros Levi's, Ufo, Stone, Nasa y Mistral, zapatillas Reebok y Nike. La marca Adidas es una de las más perjudicadas. En las ferias se pueden encontrar imitaciones de sus zapatillas, medias, buzos, camisetas de fútbol, remeras y equipos de gimnasia. La empresa Gatic, licenciataria de la marca, no pudo resistir la competencia desleal y el 9 de octubre se presentó en convocatoria de acreedores. Sergio Bagcheian, vicepresidente de la compañía, señaló a **Cash** que "la apertura económica indiscriminada y el desarrollo de las ferias fueron dos golpes terribles. Las falsificaciones nos quitaron el 70 por ciento de nuestro mercado. Presentamos más de 200 reclamos judiciales, pero nunca tuvimos respuesta".

Textiles
fraude

- Existen 73 grandes ferias que venden ropa falsificada o de contrabando, de las cuales 27 se concentran en el Gran Buenos Aires.
- El 50 por ciento de la ropa que se vende en el país se fabrica ilegalmente.
- En el circuito informal se comercializan más de 100 millones de prendas por año a un valor estimado de 1200 millones de pesos.
- Implica una evasión tributaria y previsional de 500 millones de pesos anuales.
- En la mayoría de los casos, las ferias se instalan en zonas muy pobres.
- Las prendas se importan legalmente o de contrabando desde Bolivia y Paraguay.
- También es importante el volumen producido en cientos de pequeños talleres clandestinos que funcionan en el Gran Buenos Aires.

CRECE LA USURPACION DE MARCAS

Pilcha trucha

La industria de la falsificación aumenta al ritmo de la pobreza y de la destrucción de textiles locales. Se comercializan en ferias.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En la feria San Juan Bautista de Florencio Varela se vende ropa de reconocidas marcas internacionales a precios de remate. La industria de la falsificación permite ofrecer remeras Lacoste a 8 pesos, jeans Nasa a 25 pesos y zapatillas Nike a 28 pesos. Todos los viernes, sábados y domingos, miles de personas recorren los 400 puestos que conforman el predio en busca de la mejor oferta. La ropa trucha está a la vista de todos. Sin embargo, ni la Justicia ni los inspectores de la AFIP se hacen presentes en el predio. La misma situación se repite en otras localidades. Según datos suministrados por la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria, en el país existen 73 grandes ferias que venden ropa falsificada o de contrabando, de las cuales 27 se concentran en el Gran Buenos Aires.

El 50 por ciento de la ropa que se vende en el país se fabrica ilegalmente. En el circuito informal se comercializan más de 100 millones de prendas por año a un valor estimado de 1200 millones de pesos, lo que constituye una evasión tributaria y previsional de 500 millones de pesos anuales. En mayo de este año, el Gobierno firmó con los sectores de indumentaria, textil y calzado un convenio para mejorar la competitividad y la generación de empleo. Allí se comprometió a "organizar un grupo especial para combatir la evasión de impuestos, el contrabando y la falsificación". Sin embargo, la iniciativa todavía no se concretó.

Rafael Yohai

La primera feria fue la del Mercado Central, que surgió en 1989.

La primera feria surgió en el Mercado Central durante la crisis hiperinflacionaria de 1989. Desde entonces, se fueron expandiendo con la complicidad de políticos, jueces y policías. En Morón, a los vendedores se les otorgó una calle durante el gobierno de Juan Carlos Rousselot para que la convirtieran en peatonal e instalaran sus puestos. Hubo que esperar a las elecciones de 1999 para que el nuevo intendente los obligara a mudarse a un galpón donde llamativamente siguen vendiendo ropa de marcas falsificadas sin captar la atención de los jueces federales del distrito.

En San Miguel, los feriantes se instalan todos los domingos en un viejo castillo ubicado sobre la avenida Mitre, a pocas cuadras de la Municipalidad, y venden mercaderías truchas sin ningún inconveniente. Situaciones similares se repiten en "La gran feria" de José C. Paz, la "Feria de la Pichincha" en Moreno, "Feri-Crazi" en San Martín, "Ferimar" en Mar del Plata, "Paseo de Compras San Cayetano" en Glew y "El ofertón" en Liniers. También hay ferias en las provincias de Córdoba, San Luis, Mendoza, Salta, Jujuy, La Rioja, Misiones y Neuquén.

En la mayoría de los casos, las ferias se instalan en zonas muy pobres. Los vecinos consiguen allí casi todo lo que necesitan por unos pocos pesos. Los vendedores se proveen de mercadería en los centros mayoristas ubicados en el Mercado Central y en La Salada, donde los precios son irrisorios. Las prendas se importan legalmente o de contrabando desde Bolivia y Paraguay. Aunque también es importante el volumen producido en cientos de pequeños talleres clandestinos que funcionan en el Gran Buenos Aires y en el Bajo Flores con trabajadores sometidos a condiciones laborales de explotación.

Todas las marcas exitosas tienen un clon de dudosa calidad: remeras Kosiuko, Ona Sáez, John L. Cook y Lacoste, bermudas Topper, vaqueros Levi's, Ufo, Stone, Nasa y Mistral, zapatillas Reebok y Nike. La marca Adidas es una de las más perjudicadas. En las ferias se pueden encontrar imitaciones de sus zapatillas, medias, buzos, camisetas de fútbol, remeras y equipos de gimnasia. La empresa Gatic, licenciataria de la marca, no pudo resistir la competencia desleal y el 9 de octubre se presentó en convocatoria de acreedores. Sergio Bagcheian, vicepresidente de la compañía, señaló a **Cash** que "la apertura económica indiscriminada y el desarrollo de las ferias fueron dos golpes terribles. Las falsificaciones nos quitaron el 70 por ciento de nuestro mercado. Presentamos más de 200 reclamos judiciales, pero nunca tuvimos respuesta".

Reportaje
economía

EL NUEVO PAQUETE DE MEDIDAS, EL CANJE DE DEUDA Y EL TIPO DE CAMBIO

"Salir de la convertibilidad"

El economista del Frepaso y titular de la Corporación del Sur, de la Ciudad de Buenos Aires, propone salir del 1 a 1 con una politica de redistribución de ingresos. Crítica el salvataje de empresas de Cavallo.

- "La depresión económica se está expresando en el lugar más próspero de la Argentina, en la Ciudad de Buenos Aires, donde el ingreso per cápita es de 26 mil dólares."
- "Es un síntoma de descomposición del modelo económico."
- "Los bancos tienen que ceder sí o sí porque el Gobierno les está generando un gran negocio: bancarizar a un montón de pobres y a la clase media."
- "En el momento de salir de la convertibilidad se puede distribuir, a diferencia de lo que ocurriría con una dolarización."
- "Hace falta que el Estado tenga presencia con políticas activas."

POR CLEDIS CANDELARESI

Poco antes de que Domingo Cavallo anunciara el último paquete, dirigentes del Frepaso le arrimaron una propuesta alternativa, que no fue contemplada. Arnaldo Bocco, economista del partido y titular de la Corporación del Sur, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, comentó a **Cash** algunas de esas iniciativas que naufragaron. Postula dejar la convertibilidad y juzga ventajosa la reprogramación de deudas, tanto para el Estado como para los bancos.

¿Cómo va a enfrentar la Ciudad la caída de la recaudación?

–Esa merma fue menor que en muchas provincias y está asociada a la recesión. La depresión económica se está expresando en el lugar más próspero de la Argentina, donde el ingreso per cápita es de 26 mil dólares. Es un síntoma de descomposición del modelo económico.

¿Qué opina del capítulo "salvataje" incluido en el último paquete?

–Con Darío Alessandro (diputado del Frepaso) le habíamos hecho llegar a Economía una propuesta con varias medidas, una para el salvataje de empresas, pero sin capitalización y bonos y a través de medidas del Banco Central.

¿Qué le parece la posibilidad de que la AFIP capitalice acreencias tributarias?

–Le tengo mucho miedo. No es moral capitalizar esas acreencias. No es compatible con la democracia ni con el sistema capitalista. El Estado puede ser parte del capital accionario, pero no capitalizando créditos tributarios. Porque si la AFIP es accionista de una empresa que debe impuestos, tiene acceso a información reservada de los competidores. También temo una licuación de pasivos, y que esto termine en un pagadiós. Del mismo modo, me llama la atención la confusa redacción del artículo 6 de la ley de Bienes Personales, que consagra un gigantesco mecanismo elusivo, por el cual el Estado deja de percibir 800 millones de dólares, la mitad del presupuesto universitario. Sucede que todo el que tenga paquetes accionarios en empresas radicadas en el exterior no paga el tributo. ¿Por qué semejante subsidio a los que dejan acciones en una offshore?

> **Moral:** "No es moral capitalizar las acreencias que tiene la AFIP en el sector privado. No es compatible con la democracia ni con el sistema capitalista".

¿Esta modificación formaba parte de las sugerencias del Frepaso?

–Sí. Y (Chrystian) Colombo lo había tomado. Pero, después, seguramente (Domingo) Cavallo lo desechó.

¿La capitalización de créditos tributarios es una decisión a la medida de alguien?

–No lo sé. Pero en una situación de crisis es preferible que el Banco Central flexibilice normas para las empresas endeudadas y que habilite a los bancos públicos para cobrar deudas tributarias y previsionales. El Estado podría licitar parte de la deuda atrasada que en un tercio, unos 4 mil millones, es cobrable.

Ana D'Angelo



Arnaldo Bocco, presidente de la Corporación del Sur: "Las finanzas sanas garantizan la tranquilidad del Gobierno".

¿La propuesta de reprogramación global de la deuda afecta al sector financiero?

–No. Uno de los capítulos del paquete es la refinanciación de pasivos, incluidos los provinciales. Acá Cavallo no tenía salida: algunas tomaron crédito entre el 40 y 48 por ciento en dólares. Si esto no se baja, entramos en default interno. Los bancos tienen que ceder sí o sí porque el Gobierno les está generando un gran negocio: bancarizar a un montón de pobres y a la clase media.

¿Qué otro aliciente hay para que los bancos admitan el canje de bonos?

–Que si mañana una provincia entra en default, el banco tiene que contabilizar toda esa deuda como pérdida. Con el canje, automáticamente, el banco lo saca de este rubro y puede volver a contabilizarlo como ganancia. Con la deuda pública nacional es igual. Los bancos están tan interesados como el Estado en reprogramar la deuda: los saca a ellos del estado de default.

Usted es partidario de abandonar la convertibilidad. ¿No cree que hacer eso ahora significaría sacrificar aún más sueldos y jubilaciones?

–No, porque en el momento de salir de la convertibilidad se puede distribuir, a diferencia de lo que ocurriría con una dolarización, que significaría congelar el estado de cosas actual: los ricos seguirán siendo ricos y los pobres, pobres. Por eso una dolarización es tan grave. Primero, la deuda dolarizada quedaría 1 a 1. Pero flexibilizar el tipo de cambio significa redistribuir, de entrada, con un tipo de cambio diferente por sectores. La deuda dolarizada quedaría 1 a 1. Y las empresas extranjeras que invierten en la Argentina ya no se llevarán un dólar que vale un peso sino 1 dólar que vale 1,3. El inversor externo sabe que corre ese riesgo.

Como frepasista, ¿no le inquieta avalar el déficit cero, que significa priorizar los pagos de la deuda por sobre los salarios estatales?

–La experiencia acumulada como frepasista me dice que las finanzas sanas garantizan la tranquilidad del Gobierno. Lo que también hace falta es que el Estado tenga presencia con políticas activas.

¿Qué puede hacer el Estado desde la Corporación del Sur, que usted preside?

–Es un buen ejemplo: se trata de una sociedad íntegramente estatal, que tiene planes urbanísticos integrales para el Sur de la Ciudad, tanto para levantar viviendas como para radicar industrias. Estamos por trasladar allí el Mercado de Hacienda de Liniers y vamos a encarar barrios para docentes, que podrán acceder a su casa con cuotas de entre 200 y 600 pesos por mes.

ENTREVISTA

CUARTA CUMBRE DE LA OMC EN QATAR

"Se ignora a los países pobres"

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Una de las aspiraciones de la cuarta cumbre de la Organización Mundial del Comercio, en Qatar, es el acuerdo para lanzar una nueva ronda de negociaciones para liberalizar el comercio mundial. *Cash* dialogó sobre el tema con William Bloomer, jefe de política de Oxfam, ONG británica que lucha contra la pobreza y que publicó recientemente un documento sobre la necesidad de garantizar a los países pobres y en desarrollo el pleno acceso a los mercados industrializados.

¿Están a favor de una nueva ronda de negociaciones?

–Se necesita una institución mundial que regule el comercio internacional, como la OMC. El problema es que sus reglas actuales favorecen a los países industrializados. Creemos que hay que cambiarlas para que el comercio internacional se convierta en un instrumento para disminuir la pobreza y la desigualdad. En este sentido, estamos en contra de la nueva ronda de negociaciones que proponen los países industrializados en Qatar, porque su objetivo fundamental es abrir nuevas áreas a la negociación. Lo que necesitamos urgentemente ahora para que la globalización comercial no fracase es cumplir las promesas que se hicieron a los países pobres y en desarrollo en términos de acceso a los mercados, eliminación de subsidios agrícolas y apertura a textiles.

¿Existe la voluntad política en los países industrializados para abrir sus mercados?

–Es alarmante lo que está haciendo el representante comercial estadounidense Robert Zoellich, que ha dicho que el que no está a favor de la liberalización comercial está a favor del terrorismo.

Oxfam propone una nueva ronda de negociaciones para que se eliminen los subsidios agrícolas en 2003.

–No hay indicaciones de que Estados Unidos esté pensando cambiar de política. En cuanto a Europa, no parece que el comisionado europeo Pascual Llamí tenga mucho que ofrecer en términos de reforma de la Política Común Agraria Europea. El resultado de esto es que un campesino en México, que tiene un ingreso anual de 600 dólares, tiene que competir con granjeros estadounidenses que reciben 30 mil dólares en subsidios. Esto es obviamente absurdo.

La Unión Europea plantea también que el sector agrícola merece una protección especial porque no sólo es una unidad económica sino también medioambiental, cultural.

–No tenemos objeciones contra el concepto de polifuncionalidad que utiliza la Unión Europea. El problema es que los subsidios contribuyen a una sobreproducción y a productos artificialmente baratos que minan la capacidad exportadora de los países en desarrollo.

¿Qué pasaría si no hay un acuerdo para iniciar una nueva ronda de liberalización?

–El borrador de la declaración final ha dividido a la OMC en Norte y Sur, porque ha tomado en cuenta las demandas de los países industrializados e ignorado las de los países en desarrollo.

EL NUEVO PAQUETE DE MEDIDAS, EL CANJE DE DEUDA Y EL TIPO DE CAMBIO

"Salir de la convertibilidad"

POR CLEDIS CANDELARESI

El economista del Frepaso y titular de la Corporación del Sur, de la Ciudad de Buenos Aires, propone salir del 1 a 1 con una politica de redistribución de ingresos. Crítica el salvataje de empresas de Cavallo.

- "La depresión económica se está expresando en el lugar más próspero de la Argentina, en la Ciudad de Buenos Aires, donde el ingreso per cápita es de 26 mil dólares."
- "Es un síntoma de descomposición del modelo económico."
- "Los bancos tienen que ceder sí o sí porque el Gobierno les está generando un gran negocio: bancarizar a un montón de pobres y a la clase media."
- "En el momento de salir de la convertibilidad se puede distribuir, a diferencia de lo que ocurriría con una dolarización."
- "Hace falta que el Estado tenga presencia con políticas activas."

Ana D'Angelo



Arnaldo Bocco, presidente de la Corporación del Sur: "Las finanzas sanas garantizan la tranquilidad del Gobierno".

Poco antes de que Domingo Cavallo anunciara el último paquete, dirigentes del Frepaso le arrimaron una propuesta alternativa, que no fue contemplada. Arnaldo Bocco, economista del partido y titular de la Corporación del Sur, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, comentó a Cash algunas de esas iniciativas que naufragaron. Postula dejar la convertibilidad y juzga ventajosa la reprogramación de deudas, tanto para el Estado como para los bancos.

¿Cómo va a enfrentar la Ciudad la caída de la recaudación?

–Esa merma fue menor que en muchas provincias y está asociada a la recesión. La depresión económica se está expresando en el lugar más próspero de la Argentina, donde el ingreso per cápita es de 26 mil dólares. Es un síntoma de descomposición del modelo económico.

¿Qué opina del capítulo "salvataje" incluido en el último paquete?

–Con Darío Alessandro (diputado del Frepaso) le habíamos hecho llegar a Economía una propuesta con varias medidas, una para el salvataje de empresas, pero sin capitalización y bonos y a través de medidas del Banco Central.

¿Qué le parece la posibilidad de que la AFIP capitalice acreencias tributarias?

–Le tengo mucho miedo. No es moral capitalizar esas acreencias. No es compatible con la democracia ni con el sistema capitalista. El Estado puede ser parte del capital accionario, pero no capitalizando créditos tributarios. Porque si la AFIP es accionista de una empresa que debe impuestos, tiene acceso a información reservada de los competidores. También temo una licuación de pasivos, y que esto termine en un pagadíos. Del mismo modo, me llama la atención la confusa redacción del artículo 6 de la ley de Bienes Personales, que consagra un gigantesco mecanismo elusivo, por el cual el Estado deja de percibir 800 millones de dólares, la mitad del presupuesto universitario. Sucede que todo el que tenga paquetes accionarios en empresas radicadas en el exterior no paga el tributo. ¿Por qué semejante subsidio a los que dejan acciones en una offshore?

> **Moral:** "No es moral capitalizar las acreencias que tiene la AFIP en el sector privado. No es compatible con la democracia ni con el sistema capitalista".

¿Esta modificación formaba parte de las sugerencias del Frepaso?

–Sí. Y (Chrystian) Colombo lo había tomado. Pero, después, seguramente (Domingo) Cavallo lo desechó.

¿La capitalización de créditos tributarios es una decisión a la medida de alguien?

–No lo sé. Pero en una situación de crisis es preferible que el Banco Central flexibilice normas para las empresas endeudadas y que habilite a los bancos públicos para cobrar deudas tributarias y previsionales. El Estado podría licitar parte de la deuda atrasada que en un tercio, unos 4 mil millones, es cobrable.

¿La propuesta de reprogramación global de la deuda afecta al sector financiero?

–No. Uno de los capítulos del paquete es la refinanciación de pasivos, incluidos los provinciales. Acá Cavallo no tenía salida: algunas tomaron crédito entre el 40 y 48 por ciento en dólares. Si esto no se baja, entramos en default interno. Los bancos tienen que ceder sí o sí porque el Gobierno les está generando un gran negocio: bancarizar a un montón de pobres y a la clase media.

¿Qué otro aliciente hay para que los bancos admitan el canje de bonos?

–Que si mañana una provincia entra en default, el banco tiene que contabilizar toda esa deuda como pérdida. Con el canje, automáticamente, el banco lo saca de este rubro y puede volver a contabilizarlo como ganancia. Con la deuda pública nacional es igual. Los bancos están interesados como el Estado en reprogramar la deuda: los saca a ellos del estado de default.

Usted es partidario de abandonar la convertibilidad. ¿No cree que hacer eso ahora significaría sacrificar aún más sueldos y jubilaciones?

–No, porque en el momento de salir de la convertibilidad se puede distribuir, a diferencia de lo que ocurriría con una dolarización, que significaría congelar el estado de cosas actual: los ricos seguirán siendo ricos y los pobres, pobres. Por eso una dolarización es tan grave. Primero, la deuda dolarizada quedaría 1 a 1. Pero flexibilizar el tipo de cambio significa redistribuir, de entrada, con un tipo de cambio diferente por sectores. La deuda dolarizada quedaría 1 a 1. Y las empresas extranjeras que invierten en la Argentina ya no se llevarán un dólar que vale un peso sino 1 dólar que vale 1,3. Y el inversor externo sabe que corre ese riesgo.

Como frepasista, ¿no le inquieta avalar el déficit cero, que significa priorizar los pagos de la deuda por sobre los salarios estatales?

–La experiencia acumulada como frepasista me dice que las finanzas sanas garantizan la tranquilidad del Gobierno. Lo que también hace falta es que el Estado tenga presencia con políticas activas.

¿Qué puede hacer el Estado desde la Corporación del Sur, que usted preside?

–Es un buen ejemplo: se trata de una sociedad íntegramente estatal, que tiene planes urbanísticos integrales para el Sur de la Ciudad, tanto para levantar viviendas como para radicar industrias. Estamos por trasladar allí el Mercado de Hacienda de Liniers y vamos a encarar barrios para docentes, que podrán acceder a su casa con cuotas de entre 200 y 600 pesos por mes.

ENTREVISTA

CUARTA CUMBRE DE LA OMC EN QATAR

"Se ignora a los países pobres"

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Una de las aspiraciones de la cuarta cumbre de la Organización Mundial del Comercio, en Qatar, es el acuerdo para lanzar una nueva ronda de negociaciones para liberalizar el comercio mundial. *Cash* dialogó sobre el tema con William Bloomer, jefe de política de Oxfam, ONG británica que lucha contra la pobreza y que publicó recientemente un documento sobre la necesidad de garantizar a los países pobres y en desarrollo el pleno acceso a los mercados industrializados.

¿Están a favor de una nueva ronda de negociaciones?

–Se necesita una institución mundial que regule el comercio internacional, como la OMC. El problema es que sus reglas actuales favorecen a los países industrializados. Creemos que hay que cambiarlas para que el comercio internacional se convierta en un instrumento para disminuir la pobreza y la desigualdad. En este sentido, estamos en contra de la nueva ronda de negociaciones que proponen los países industrializados en Qatar, porque su objetivo fundamental es abrir nuevas áreas a la negociación. Lo que necesitamos urgentemente ahora para que la globalización comercial no fracase es cumplir las promesas que se hicieron a los países pobres y en desarrollo en términos de acceso a los mercados, eliminación de subsidios agrícolas y apertura a textiles.

¿Existe la voluntad política en los países industrializados para abrir sus mercados?

–Es alarmante lo que está haciendo el representante comercial estadounidense Robert Zoellich, que ha dicho que el que no está a favor de la liberalización comercial está a favor del terrorismo.

Oxfam propone una nueva ronda de negociaciones para que se eliminen los subsidios agrícolas en 2003.

–No hay indicaciones de que Estados Unidos esté pensando cambiar de política. En cuanto a Europa, no parece que el comisionado europeo Pascual Llamí tenga mucho que ofrecer en términos de reforma de la Política Común Agraria Europea. El resultado de esto es que un campesino en México, que tiene un ingreso anual de 600 dólares, tiene que competir con granjeros estadounidenses que reciben 30 mil dólares en subsidios. Esto es obviamente absurdo.

La Unión Europea plantea también que el sector agrícola merece una protección especial porque no sólo es una unidad económica sino también medioambiental, cultural.

–No tenemos objeciones contra el concepto de polifuncionalidad que utiliza la Unión Europea. El problema es que los subsidios contribuyen a una sobreproducción y a productos artificialmente baratos que minan la capacidad exportadora de los países en desarrollo.

¿Qué pasaría si no hay un acuerdo para iniciar una nueva ronda de liberalización?

–El borrador de la declaración final ha dividido a la OMC en Norte y Sur, porque ha tomado en cuenta las demandas de los países industrializados e ignorado las de los países en desarrollo.

EL CANJE VACIARA A LA BOLSA DE COMERCIO

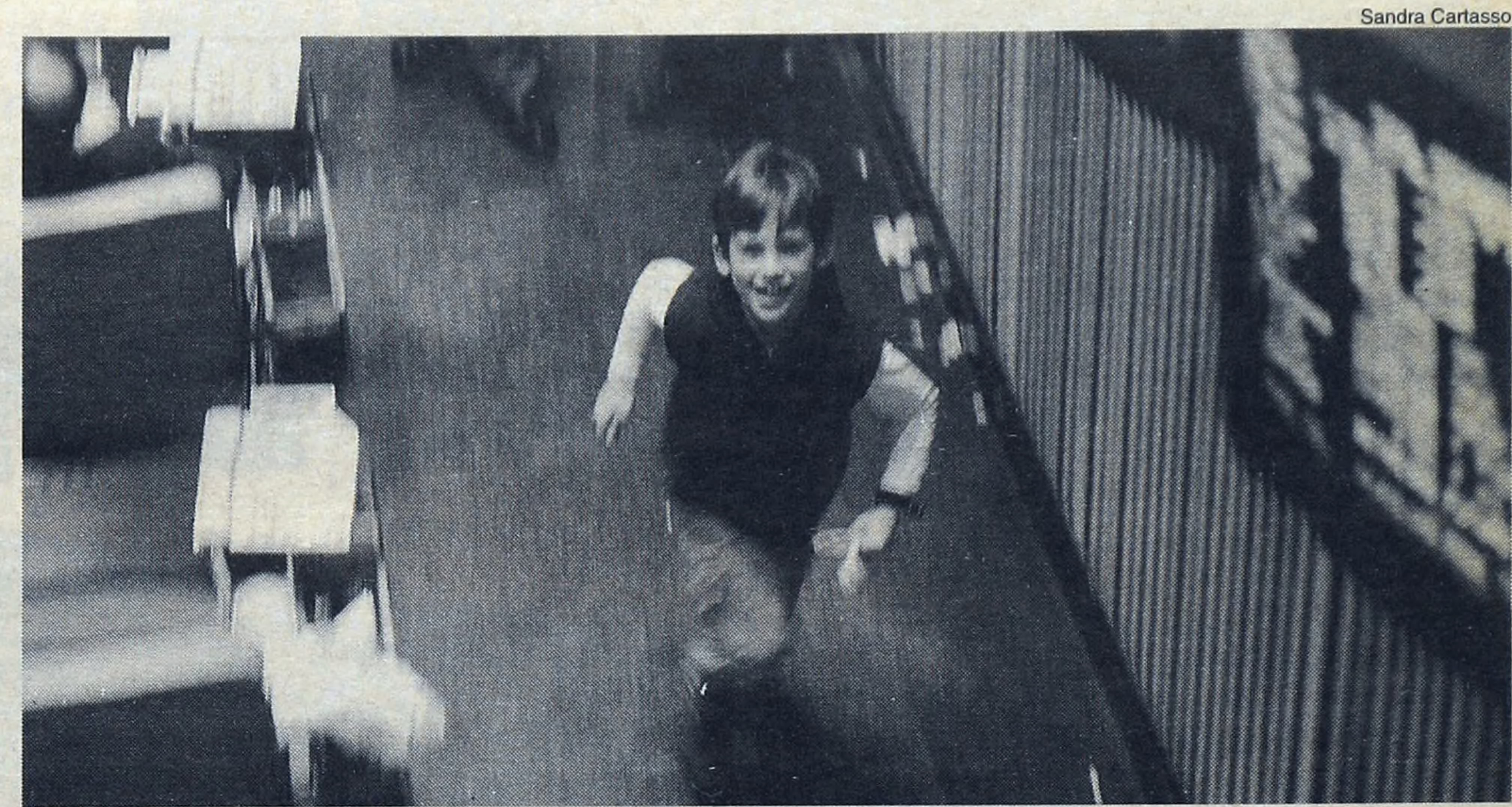
Paseo para los niños

Como atracción turística o excursión escolar quedará el recinto luego de concretarse el trueque de bonos por préstamos garantizados. Esto será así al desaparecer la cotización de gran cantidad de títulos.

POR JAVIER ARTIG

No hace mucho la Bolsa de Comercio era símbolo del poder financiero y ámbito de influencia. Ahora, sólo le queda la primera cualidad, aunque con cada vez menos fuerza. El ciclo de auge y decadencia de la institución bursátil reconoce su inicio con el lanzamiento de la Convertibilidad y la moda de mercados emergentes en los 90. Crecimiento de volumen de negocios, nuevas empresas cotizantes, ampliación de capital de las compañías ya listadas y desembarco de nuevos agentes locales y extranjeros para operar en el recinto. El boom del mercado incorporó inversores y la fantasía de riquezas crecientes. Ese sueño terminó, no sólo para aquellos que apostaron en el paño bursátil, sino también para el propio sistema. Menos empresas y operadores, fraudes varios en perjuicio de pequeños y medianos ahorristas y, ahora, la brutal disminución de negocios que implicará el canje de títulos públicos por préstamos garantizados, operación para el tramo local propuesta por Domingo Cavallo.

Sandra Cartasso


En el recinto corren niños; al retirarse del mercado los verdaderos corredores ante la profunda crisis bursátil.

El deterioro de la actividad en la rueda ha tenido varias etapas, entre las que se destacan:

1. Derrumbe de las cotizaciones, que alejó de la plaza a los inversores inexpertos tentados por ganancias fáciles. Las caídas de precios que los castigó con dureza fueron las de junio del '92, cuando el MerVal tocó el máximo histórico de 890 puntos y luego se desmoronó, y la de diciembre del '94, cuando se precipitó la crisis del Tequila.

2. Abandono del mercado por parte de los bancos, locales, extranjeros y de inversión, que en primera instancia compraron desesperadamente una acción del Mercado de Valores, papel que los habilitaba a operar en el recinto. Ahora se alejan también desesperadamente.

3. Retiro de cotización de empresas, algunas directamente se borraron de la pizarra, mientras que muchas líderes empezaron a negociarse en Nueva York. Así se derivaron operaciones a esa plaza.

4. Aumento de fraudes por parte de agentes de Bolsa que, ante la caída del negocio y de pérdidas propias ante el desmoronamiento de las cotizaciones, se apropiaron de la cartera de clientes. Varios casos fueron sancionados. Otros se han fugado. Además, otros corredores están en la cornisa.

5. Ahora, cuando se concrete el canje de bonos por préstamos garantizados, el giro en el recinto disminuirá dramáticamente. Merma que afectará en consecuencia la rentabilidad del negocio de los agentes bursátiles.

Con muy pocos papeles, acciones y títulos públicos, para la compraventa, el recinto se convierte en una cáscara vacía, profundizando la crisis bursátil. Queda así en el recuerdo el sueño vendido con entusiasmo durante la década menemista de un mercado de capitales pujante, vía de financiación barata para las empresas y canal de ahorro para la gente.

Todo fue una burbuja: el casino se ha quedado sin paño, fichas, croupier ni apostadores. C

■ El presidente del **Banco Nación**, Enrique Olivera, y el titular del Banco Ciudad, Roberto Feletti, firmaron un convenio marco para la comercialización de seguros de vida y seguros de retiro. Este acuerdo implica que el **Banco Ciudad** ofrecerá a sus clientes la diversidad de los productos que componen la cartera de seguros de vida y de retiro de las empresas aseguradoras del Banco Nación.

■ **Pérez Companc** tuvo una utilidad de 26 millones de pesos en el tercer trimestre de su actual ejercicio económico. Para julio/agosto de este año se incluye una pérdida contable no recurrente de 30 millones de pesos provenientes de la venta de los derechos de explotación del área Pampa del Castillo.

■ **Telecom** anunció una ganancia neta de 64 millones de pesos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre, frente a los 135 millones de similar lapso de ejercicio económico anterior.

■ **Laboratorios Northia**, uno de los líderes en la producción de medicamentos genéricos, ha sido reconocido con la obtención de la certificación del sistema de gestión de calidad de su planta de elaboración de especialidades medicinales, bajo la norma ISO 9002, otorgada por el organismo IRAM.

■ Desde mediados de octubre, **Bodegas Lagarde** y **Medrano Estate** impulsan el posicionamiento de los varietales Medrano a través de acciones de marketing y publicidad con una inversión de 500 mil pesos, que apuntan a alcanzar el 5 por ciento del mercado en ese segmento.

■ Desde el 1° de noviembre está en vigencia la nueva promoción "Con **YPF** sos un ganador". Todos los consumidores, al llenar un cupón, participan de un sorteo por 3 Porsche Boxster cero kilómetro.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
NOVIEMBRE 2000	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,3**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/11	Viernes 09/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,190	0,180	-5,3	-2,2	-78,8
SIDERAR	0,810	0,829	2,3	6,3	-66,4
SIDERCA	1,270	1,250	-1,6	8,7	-34,2
BANCO FRANCES	2,680	2,940	9,7	2,4	-55,4
GRUPO GALICIA	0,490	0,509	3,9	-7,5	-65,1
INDUPA	0,198	0,201	1,5	1,5	-56,8
IRSA	0,720	0,770	6,9	2,7	-53,9
MOLINOS	1,100	1,140	3,6	9,6	-32,1
PEREZ COMPANC	1,100	1,090	-0,9	1,9	-27,8
RENAULT	0,250	0,240	-4,0	-7,0	-51,0
TELECOM	1,330	1,420	6,8	13,6	-50,8
TGS	0,950	0,980	3,2	10,7	-24,1
TELEFONICA	11,750	13,100	11,5	11,0	-15,1
INDICE MERVAL	222,500	228,360	2,6	1,6	-45,2
INDICE GENERAL	11.413,060	12.163,190	1,1	7,8	-24,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/11	Viernes 09/11	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136,000	136,000	0,0	0,0	2,6
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,500	0,0	0,0	1,6
BOCON II EN PESOS	98,000	91,500	-6,6	-10,3	-8,2
BOCON II EN DOLARES	96,000	90,500	-5,7	-15,8	-20,1
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	48,000	46,900	-2,3	-11,9	-42,9
SERIE 2027	44,000	45,250	2,8	-5,7	-37,7
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	58,000	61,000	5,2	2,5	-19,7
PAR	56,500	62,000	9,7	0,8	-10,1
FRB	45,800	47,625	4,0	-25,7	-47,3

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 02/11	VIERNES 09/11	VARIACION
2441	2438	-3

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

		VIERNES 09/11 Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
SOCIETE GENERALE	U$S 10.000	13,20%	13,50%	5,20%
	U$S 50.000	14,80%	14,60%	
BANCO VELOX	U$S 10.000	13,40%	14,80%	5,10%
	U$S 50.000	14,70%	15,00%	
PROMEDIO BCRA		**13,27%**	**13,62%**	**5,47%**

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS

	SALDOS AL 31/10 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 07/11 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	8.258	1.059	7.283	998
CAJA DE AHORRO	5.154	6.192	5.224	6.103
PLAZO FIJO	8.500	40.274	8.170	39.639
TOTAL $ + U$S	**69.437**		**67.417**	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	228	2,6	-45,2
BOVESPA (BRASIL)	12.731	17,7	-36,5
DOW JONES (EEUU)	9.613	3,1	-10,9
NASDAQ (EEUU)	1.828	4,7	-26,0
IPC (MEXICO)	5.597	-0,2	3,3
FTSE 100 (LONDRES)	5.244	1,8	-18,0
CAC 40 (PARIS)	4.514	2,3	-26,7
IBEX (MADRID)	806	5,27	-12,0
DAX (FRANCFORT)	4.910	6,06	-26,6
NIKKEI (TOKIO)	10.216	-0,5	-29,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MARCELO NICOLETTI

Head Porfolio Manager y economista del ABN Amro Bank

Acuerdo o caos.
Estamos frente a dos escenarios. a) El que preferimos y consideramos más probable supone que los gobernadores finalmente firmarán el acuerdo con la Nación, el cual es absolutamente clave para avanzar con el canje de deuda. En ese caso creemos que será exitoso en términos de cantidad de bonos canjeados. A su vez, esto abrirá las puertas para que pueda aprobarse el Presupuesto 2002. Estos tres hechos permitirán que Argentina logre el déficit cero, bajen las tasas de interés y el año que viene se vea algo de reactivación en la economía. En términos de PIB, podría considerarse todo un éxito un crecimiento de entre 0 y 1 por ciento.
b) El otro escenario, el menos probable, es el que confirmaría las versiones de que los gobernadores justicialistas intentarían sacar a De la Rúa anticipadamente. La secuencia resultante sería la inversa del escenario anterior. No habría acuerdo, no se detendría la caída de depósitos y, antes de que el justicialismo logre tomar el poder, se llegará a una situación terminal en la que el Gobierno tendrá que elegir entre dolarizar o dejar flotar el tipo de cambio. Esto sería un default completamente desordenado y el canje quedaría en la nada. Esto desembocaría en un caos de la economía. De todas maneras el primer escenario es el más probable porque la clase política no es suicida. Saben que es mejor recibir un país ordenado en 2003 que recibirlo en medio del caos.

Recomendación.
Ante estos escenarios nosotros recomendamos no tomar riesgos en el mercado. Hay que mantenerse casi exclusivamente en fondos de liquidez, es decir fondos de inversión de plazos fijos que rinden 12 por ciento en dólares y 20 por ciento en pesos, que es bastante, y tienen la ventaja de que se puede salir en cualquier momento. No habría que tentarse por la enorme tasa de los plazos fijos, porque suponen quedarse sin liquidez por 30 días. Y, en 30 días el país puede cambiar y mucho. Si en los próximos días se firma el acuerdo y se detiene la caída en los depósitos, entonces convendría comprar bonos como los FRB y los Globales 2008.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0478
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8940
REAL	2,5400

RESERVAS

SALDOS AL 07/11 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	17.537
TITULOS	288
TOTAL RESERVAS BCRA.	17.825
VARIACIÓN SEMANAL	-578

Fuente: BCRA

AFP



Doha, capital de Qatar. Sede del encuentro de la OMC y escenario de la nueva ofensiva de EE.UU.

TORRES GEMELAS Y POLITICA COMERCIAL DE EE.UU.

Como anillo al dedo

POR RAÚL DELLATORRE

Bajo la excusa del terrorismo, Bob Zoellick promueve en la OMC una nueva ronda para la liberalización comercial del Tercer Mundo.

La crisis mundial y los atentados a las Torres Gemelas están siendo utilizados como un poderoso argumento de persuasión por Estados Unidos para alinear al mundo detrás de su estrategia. Una prueba más de ello ha sido el esfuerzo desplegado por Bob Zoellick, representante de Comercio Exterior de ese país, para conquistar el favor de los países en desarrollo por la convocatoria a una nueva ronda de comercio, que sirva a los fines de la eliminación de barreras arancelarias.
Sucesivamente, Zoellick se reunió con delegados de América Latina y el Caribe, Africa y Asia, a lo largo de las jornadas previas al inicio de la conferencia ministerial de la Organización Mundial del Comercio, en la capital de Qatar. El discurso único que desarrolló ante las diferentes representaciones fue el razonamiento casi maniqueo de que, en una fase de crisis de las principales economías del mundo, sumado a la amenaza terrorista, es preciso resistirse a cualquier tentación proteccionista.
Con diferente énfasis, muchas naciones en desarrollo, en particular asiáticas, resisten la imposición de la agenda que pretende Estados Unidos, y desconfían de los argumentos pseudodemocráticos desplegados por Zoellick. "El viejo proceso según el cual los desarrollados determinaban las condiciones y las reglas del comercio ya no funciona", pontificó el representante americano en Doha, generando una mueca de escepticismo en más de uno de sus interlocutores.
Los que desconfían de las intenciones norteamericanas tienen más de un antecedente histórico para hacerlo. Denuncian que los industrializados han incumplido una y otra vez sus compromisos de apertura de mercados a las exportaciones agrícolas o textiles de los menos desarrollados. La experiencia post Ronda Uruguay en materia de liberalización comercial también les está resultando sumamente oneroso a las naciones en desarrollo, al haberlos puesto "en un pie de desigualdad" frente al nivel de desarrollo y capacidad tecnológica y humana de los países industrializados.
La inclusión en futuras discusiones de la eliminación de las barreras no arancelarias, como la aplicación de medidas antidumping contra la producción barata de los países del Tercer Mundo, o las barreras sanitarias, apenas si son aludidas en los temarios de los encuentros propuestos por Estados Unidos. Son, precisamente, este tipo de limitaciones las aplicadas por los países industrializados.
Brasil y Venezuela han hecho punta, entre los países latinoamericanos, en la pulseada por mantener el derecho de cada país a fijar sus propias políticas en materia de patentes medicinales, lo cual les ha enfrentado a los grandes laboratorios estadounidenses. La denuncia de esta actitud como "piratería" por parte de las autoridades norteamericanas es no sólo la expresión de la defensa a ultranza de los monopolios privados de la salud, sino además una demostración de lo ambiguo de su argumentación. C

Argumento: Según EE.UU., en una fase de crisis de la economía mundial y amenaza terrorista, es preciso resistirse a cualquier tentación proteccionista.

el mundo

- Bridgestone/Firestone, cuyos neumáticos son considerados causantes de accidentes que dejaron más de 200 muertos, alcanzó un acuerdo extrajudicial por 41,5 millones de dólares con los 53 Estados federales y territorios asociados de **Estados Unidos**, poniendo fin a demandas judiciales.
- **Uruguay** proyecta emitir una nueva serie de bonos por 300 millones de dólares a 10 años a través de los bancos Merril Lynch y Deutsche Bank, fondos de los que destinará una parte para superar el déficit que prevé para 2002.
- La Organización de Países Exportadores de Petróleo **(OPEP)** podría disminuir su producción en más de 1,5 millón de barriles por día en las próximas semanas e incluso a partir del 1º de diciembre, para hacer repuntar los precios del crudo.

AGRO

A PESAR DEL AGUA, OPTIMISMO EN LA SECRETARIA DE AGRICULTURA

No todo está perdido para el trigo

POR ALDO GARZON

Las 10 millones de hectáreas inundadas en la pampa húmeda alejan para siempre la posibilidad de una cosecha record de 73 millones de toneladas para la campaña 2001/2002, como reconoció finalmente la Secretaría de Agricultura. Existe cierta esperanza, sin embargo, de que por lo menos el girasol tenga una performance destacada, al funcionar como reemplazo del maíz.

Hacia mediados de octubre, Agricultura estimaba una implantación de trigo sobre poco más de 7 millones de hectáreas. Ahora se calcula que alrededor de 200 mil hectáreas están perdidas. Pero existe la presunción en la secretaría de que, de todos modos, habrá una cosecha de trigo de 17 millones de toneladas, 500 mil menos que las estimadas, ya que el deterioro en rendimiento y calidad no sería tan severo.

La gruesa tiene como principal víctima el maíz. Aun si las condiciones climáticas se estabilizan, no se podrá sembrar más de 2,8 millones de hectáreas, 250 mil menos que las previstas inicialmente. En territorio bonaerense sólo se ha sembrado el 44 por ciento de la superficie destinada a este cultivo.

Alberto Gentilcore

La fecha para el implante de maíz ya ha sido sobrepasada, de manera que los productores no tienen más alternativa que pensar en la soja y el girasol para salvar la temporada. En girasol se habían previsto 2,2 millones de hectáreas y la reducción sería de no más de 100 mil hectáreas. Esta oleaginosa se ve favorecida, por otra parte, por los buenos precios que está alcanzando en el mercado, cercanos a los 210 dólares la tonelada para la posición marzo.

Agricultura prefirió mantener su estimación para la soja, de 11,2 millones de hectáreas, debido a que recién se ha comenzado con la implantación de este cultivo, particularmente en el Chaco, Santiago del Estero, Formosa, Córdoba y Entre Ríos. Pero es posible que también algunos lotes destinados originariamente a la producción sojera se cubran con girasol, cuya demanda de semilla, según fuentes de Agricultura, ha sido muy fuerte en los últimos días. C

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Malversaciones

Nada nuevo hay bajo el sol? ¿El libre mercado asegura un óptimo social? El siguiente caso le ayudará a contestar **Sí** o **No**. En su momento, el Gobierno (al desconocer el monto exacto de sus aportes jubilatorios) indujo a los trabajadores a depositar su aporte jubilatorio en las AFJP, y puso obstáculos para desalentar que la elección pudiera revertirse. Se suponía que la mitad de los fondos reunidos podrían absorber títulos de la deuda pública, y así ocurrió, convirtiéndose en los acreedores locales de la deuda pública externa. La otra mitad se invertía en títulos según el consejo de un Comité de Crédito. Esta semana, Marcelo Zlotogwiazda reveló que una de las cuatro principales AFJP, propiedad de un banco estadounidense, venía haciendo ganancias en negro con el dinero de los depositantes. El método era hacer una inversión previa de los fondos recibidos: si la cotización subía, la ganancia era acreditada a otra entidad, y a la AFJP sólo el aporte de los afiliados; si la cotización bajaba, la pérdida se cargaba a la AFJP. Tal operatoria la ideó un célebre economista, Richard Cantillon, socio en París del banquero John Hughes. Su negocio era comprar y vender títulos con el dinero de depositantes ingleses emigrados. Al morir Hughes el 29 de mayo de 1723, su viuda Esther Grindall reclamó a Cantillon su parte, lo cual destapó que Cantillon contabilizaba las ganancias en su cuenta particular y las pérdidas en el Banco Cantillon & Hughes. Cantillon, luego de secuestrar los libros contables, fue obligado a presentarlos, se pidió su captura, fue preso, etcétera. Con todos en contra, harto de litigios, simuló su muerte en la noche del 14 de mayo de 1734, incendiando su casa en Londres, con un cadáver que se suponía de él mismo, a raíz de lo cual desapareció el nombre de Cantillon de la sociedad europea. El día previo había retirado de su banco 10 mil libras esterlinas, una suma enorme para la época. Aunque poseía en su casa objetos preciosos, entre las cenizas no se hallaron gemas ni platería. Al poco tiempo, en Surinam, colonia holandesa en Sudamérica, se presentó el 11 de diciembre de 1734 en Paramaribo un **Chevalier de Louvigny**, con gran cantidad de guineas de oro y valores, además de numerosos papeles de Cantillon. El gobernador ordenó su comparecencia, pero huyó en un barquito con cuatro esclavos, abandonando sus papeles. Todavía lo están buscando.

POR ALFREDO ZAIAT

La República del Mañana

Se reunieron en una coqueta oficina en Nueva York, hace dos sábados, inversores poderosos, funcionarios del FMI y de la administración Bush, académicos, analistas de calificadoras de riesgo y abogados. Convocados por la Universidad de Carnegie Mellon, participaron de un juego de simulación por computadora sobre los efectos de una cesación de pagos en un país con elevado endeudamiento. En esa casa de estudios trabajan los economistas malditos para Domingo Cavallo, Allan Meltzer y Adam Lerrick, quienes fueron unos de los primeros en proponer el "default constructivo" para Argentina. Pamela Druckerman, del *The Wall Street Journal*, describió con sutil ironía ese encuentro en el que, para cuidar las formas, Argentina fue rebautizada como la República del Mañana, renombrada así porque, según los organizadores y sin esconder cinismo, es un país "donde las decisiones difíciles siempre parecen ser dejadas para mañana". El ejercicio se desarrolló con inversores tomando posiciones sobre bonos de esa república ficticia hasta que el funcionario Del Mañana, representado por el ex secretario de Hacienda mexicano José Angel Gurría, lanzó una oferta de recompra de toda la deuda a un precio mínimo. Así provocaron fuertes quebrantos en algunos fondos de inversión. Esa es la estrategia que proponen Meltzer y Lerrick: reestructurar la deuda mediante una recompra masiva de los bonos a un valor mínimo con dinero aportado por el FMI.

Aunque a Cavallo lo irrita sobremanera la recomendación de esos dos economistas conservadores, la vía de la recompra de bonos o de un fondo de intervención con las garantías del FMI, BM y BID es la opción probable para la reestructuración de la deuda en el tramo internacional. Hasta llegar a esa instancia, en el caso de que se concrete, antes tendrá que superar varios obstáculos. Y el principal no es concluir el canje de deuda local, ni el acuerdo con los gobernadores o la aprobación del Presupuesto 2002. Todo ese andamiaje de supervivencia no servirá de nada si no frena la persistente fuga de capitales.

La constante sangría de depósitos va minando las bases de un sistema financiero cada vez más débil. Las exorbitantes tasas de hasta el 66 por ciento anual en pesos, informadas por el Banco Central, que las entidades pagaron por sumas de más de un millón, reflejan desesperación. Caída de depósitos, crecimiento de la morosidad en los créditos otorgados al sector privado, inmovilización de activos que provocará el canje de bonos por préstamos garantizados y cancelación de líneas de asistencia del exterior son un coctel explosivo. Los depósitos totales están en niveles similares a los días previos al último paquete de salvataje del FMI.

En apenas dos meses se diluyó esa asistencia extraordinaria que, en realidad, sirvió para aceitar la perseverante fuga de capitales. Huida que se refleja también en el deterioro inquietante de las reservas. No está de más recordar que cuando un país con tipo de cambio fijo malogra reservas pierde, además, capacidad de maniobra en una crisis, lo que desemboca en un final previsible. Para los curiosos que quieren saber esos desenlaces se recomienda buscar en los archivos qué pasó en las crisis financieras de México, Tailandia, Indonesia, Corea, Rusia y Brasil.

Aunque para muchos suene una herejía, para ciertos economistas resulta imprescindible no perder más tiempo en la redefinición de la apertura financiera, si el objetivo es atenuar los daños en la economía. El derroche de reservas para financiar la fuga de capitales es irresponsable con costos elevadísimos para los sectores más desprotegidos. El país debería sentarse sobre sus reservas, recomiendan, con todo lo que implica para un esquema de convertibilidad, puesto que esos dólares son el único capital inmediato con que cuenta el Estado para pensar una estrategia de crecimiento.

Cría cuervos

Antes de 1935, las distintas funciones de un Banco Central, tales como regular la cantidad de dinero circulante, otorgar redescuentos, ser prestamista de última instancia a los bancos, agente financiero del gobierno, etc., estaban dispersas entre distintos entes: el Banco de la Nación, la Caja de Conversión, la Comisión de Control de Cambios, etcétera. La reforma bancaria de 1935 creó el Banco Central de la República Argentina, que reunió todas las funciones en un mismo ente. Como dato histórico, el BCRA se instaló en la sede de la Caja de Conversión, con frente a la calle San Martín, edificio que continúa intacto y dice "Banco Central de la República Argentina" donde antes decía "Caja de Conversión". En 1991, la ley de Convertibilidad, al atar la cantidad de dinero a la cantidad de reservas en dólares, le quitó al BCRA la función de control de la cantidad de moneda, vale decir, la política monetaria. Además cesó como prestamista de última instancia a los bancos y se le prohibió prestar al gobierno. Fue una suerte de desguace del BCRA, que gráficamente equivalía a restaurar la fachada de 1930. Los bancos argentinos, sin prestamista de última instancia, quedaron en pie desigual con la banca extranjera. La banca más funcional al régimen de caja de conversión es la extranjera, que tiene en sus casas matrices a prestamistas de última instancia. Esto era sabido en 1991 y el gobierno favoreció la desnacionalización de la banca: igual que obró Martínez de Hoz en 1976 con la industria argentina, dejó que el mecanismo darwiniano del mercado completase la obra. Los bancos sobrevivientes, tal como se hizo con las AFJP, fueron obligados a asociarse a bancos extranjeros, "para ser más sólidos". Con un BCRA desguazado, la banca extranjerizada, sin política monetaria ni cambiaria, el gobierno no cumple con propios ni extraños. Por milagro, quedaron el Banco Nación y el Provincia sin privatizar/extranjerizar y hoy, por una decisión política, mucho productor inundado, también ahogado por deudas, no pierde su campo. Del otro lado, la banca extranjera, tenedora de gran parte de la deuda externa argentina, no atada sino al afán de lucro, es indiferente al ahogo del Gobierno, y no retrocede un solo punto en el reclamo de los intereses de la deuda. Por coincidencia, el mismo funcionario que extranjerizó los bancos, hoy les pide que accedan a bajar los intereses. ¿Calavera no chilla?

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Quizá corresponda, a esta altura, realizar un pudoroso y melancólico autohomenaje al nombre de esta sección del **Cash**. Este tributo no abre juicio sobre los contenidos: sólo sobre la etiqueta. Porque, como habrá que reconocer, toda la economía argentina es una deseconomía. Un sistema donde decenas de millones de personas trabajan en condiciones cada vez más duras y penosas, para sólo lograr vivir cada vez peor, tanto por el presente como por la incertidumbre y el miedo que les causa el futuro. Un gigantesco mecanismo que se ha quedado sin proyectos, con una sociedad que ha sido librada a su suerte y a su propia anarquía por el Estado.

Cada engranaje que no funciona les genera a otros una deseconomía: la basura sin recoger, las rutas cortadas, los servicios cuya provisión queda suspendida, la ruptura en la cadena de pagos, la inevitabilidad de llevarse la plata del banco para prevenir una eventual confiscación, el "error" de haber pagado un impuesto un día antes de que se anuncie un jubileo generalizado para quienes no pagaron. Cada una de estas deseconomías reduce la productividad, eleva los costos, aísla, excluye y contribuye al fracaso colectivo.

Pero se necesita de factores muy poderosos para provocar que todo un sistema económico se vuelva deseconómico. Uno de esos factores es la globalización financiera, con las deudas del tercer mundo fluctuando a cada minuto en las pizarras de Wall Street y agencias calificadoras de riesgo subiendo y bajando notas de las que depende la suerte de millones de personas. Pero algo especial debe de haber agregado a esa perversidad universal la Argentina para detentar, ella sola, más de un 25 por ciento de la deuda de todo el mundo "emergente", sin que esa gigantesca masa de fondos ingresados a préstamo le haya servido para otra cosa que para arruinarse.

Quizá lo que añadió fue su rasgo diferencial: la convertibilidad con tipo de cambio fijo. Porque sus demás males –empresarios y políticos corruptos, entre otros– son igualmente comunes en otras partes.